

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh variabel kualitas audit, pengungkapan sukarela, dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari situs laman *website* Bursa Efek Indonesia dan *Yahoo Finance*. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* sebagai proses dalam pemilihan sampel, dimana sampel yang akan digunakan terlebih dahulu akan dipilih berdasarkan kriteria-kriteria penelitian yang telah ditentukan. Jumlah data penelitian ini sebanyak 588 sampel data yang terdiri dari 196 perusahaan publik manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2018-2020. Jumlah keseluruhan sampel tersebut saat dilakukan teknik *purposive sampling* maka terdapat 234 sampel data yang tidak memenuhi kriteria-kriteria sampel telah ditentukan dalam penelitian ini, sehingga total keseluruhan sampel data yang digunakan dalam penelitian ini adalah 354 sampel data. Berikutnya setelah dilakukan pengujian dengan aplikasi *software* SPSS versi 24 maka terdapat beberapa data yang memiliki nilai besar atau ekstrim, sehingga harus dilakukan *outlier* data yang didapatkan sebanyak 25 data dan menyisakan data penelitian sebanyak 329 sampel data yang digunakan dalam penelitian ini. Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah diuraikan maka bisa disimpulkan sebagai berikut :

1. Variabel kualitas audit berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan publik manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

(BEI). Semakin tinggi kualitas audit laporan keuangan perusahaan, maka *cost of equity capital* yang dibutuhkan semakin rendah. Dalam perusahaan publik manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) banyak perusahaan mempercayakan laporan keuangannya diaudit oleh pihak auditor eksternalnya kepada Kantor Akuntansi Publik (KAP) berafiliasi dengan *big four*. Sehingga kualitas audit yang tinggi, maka membuat pihak perusahaan akan mengalami kepercayaan dimata para pihak investor.

2. Variabel pengungkapan sukarela tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan publik manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Semakin tinggi informasi pengungkapan sukarela, maka tidak akan menurunkan *cost of equity capital* perusahaan. Kondisi seperti ini lah lambatnya respon pihak investor dalam menyerap informasi-informasi terkait pengungkapan sukarela, informasi-informasi ini dalam laporan tahunan perusahaan tidak menjadi pusat perhatian utama bagi pihak investor dan tidak diantisipasi oleh pihak investor sehingga tidak akan mengubah keputusannya dalam berinvestasi.
3. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan publik manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). Semakin besar ukuran perusahaan, maka *cost of equity capital* yang dibutuhkan semakin kecil. Kondisi seperti ini lah tidak semua perusahaan meningkatkan *cost of equity capital* karena baik perusahaan kecil maupun perusahaan besar sadar jika meningkatkan *cost of equity capital* akan mempengaruhi biaya yang dikeluarkan besar untuk menyediakan informasi

bagi publik sehingga akan berdampak pada meningkatnya *cost of equity capital*.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini masih ditemukan adanya keterbatasan, maka untuk peneliti selanjutnya diharapkan bisa lebih memperkuat hasil penelitian dan mengembangkan hasil penelitian ini sebagai perbaikan atas penelitian yang telah dilakukan sekarang. Berikut ini beberapa keterbatasan dalam penelitian ini adalah :

1. Terdapat beberapa perusahaan publik manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang tidak mempublikasikan laporan tahunan perusahaan terutama pada tahun 2019.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen dan satu variabel dependen. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya tiga variabel, yaitu variabel kualitas audit, variabel pengungkapan sukarela dan variabel ukuran perusahaan.

5.3 Saran

Penelitian ini berdasarkan keterbatasan dalam penelitian yang telah dibahas pada poin sub bab 5.2 maka saran yang bisa digunakan untuk peneliti selanjutnya adalah:

1. Memperluas sampel penelitian yang akan digunakan dalam penelitian selanjutnya, tidak hanya menggunakan perusahaan publik manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) bisa juga menggunakan perusahaan publik sektor lainnya.

2. Memperbanyak variabel independen maupun variabel dependen yang akan digunakan dalam penelitian selanjutnya, bisa juga menambahkan dengan jenis variabel lain seperti variabel moderasi, variabel kontrol dan variabel intervening.

DAFTAR PUSTAKA

- Anthony, Robert N. & Vijay Govindarajan. (2005). *Management Control Systems*. Buku 2. Edisi 11. Terjemahan F.X. Kurniawan Tjakrawala.
- Barvidi, D. N. S. (2015). Pengungkapan Sukarela Dan Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Dengan Informasi Asimetri Sebagai Variabel Intervening. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 7(1), 41.
- Botosan, C. (1997). "Disclosure level and the cost of equity capital", *The Accounting Review*, Vol 72, No. 3, July: 223 – 349
- Botosan and M. Plumlee. (2002). "Disclosure Level and Expected Cost of Equity Capital: An Examination of Analysts' Ranking of Corporate Disclosure and Alternative Methods of Estimating Expected Cost of Equity Capital", *Journal of Accounting Reseach*, Vol 40.No.1: 21-40
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- DeAngelo, L.E. (1981). "Auditor Size and Auditor Quality". *Journal of Accounting and Economics*. December. pp 183-199.
- Dewi, Ni Putu Ari Puryanti , & Ariyanto, D. (2017). *Fee Audit* Memoderasi Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba Dan Biaya Modal Ekuitas. *Jurnal Akuntansi*, 20(3), 2244–2272.
- Firdaus, F., Hartati, E. R., & Nuky, E. (2020). Sektor Industri Kimia dan Manufaktur Bangkit. 2019, 1–7.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Hayati, S., & Husnandini, N. (2019). Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Beta Terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 1–13.
- Inawati, F. S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Intervening. Skripsi. Universitas Muhammadiyah Magelang.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke 10. Yogyakarta.
- Khelif, H., Guidara, A., & Souissi, M. (2015). Disclosure , Ownership Structure , Earnings Announcement Lag and Cost of Equity Capital in Emerging Markets: the case of the Egyptian Stock Exchange. *Journal of Applied Accounting Research*, 16(1), 51–69.

- Kurnia, Lisa. Arafat, M. Y. (2015). Pengaruh Manajemen Laba Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 10(1), 45–70.
- Meek, Gary K., Clare B. Roberts, Sidney J. Gray. (1995). Factors Influencing Voluntary Annual Report Disclosure by U.S., U.K. and Continental European Multinational Corporations. *Journal of International Business Studies* 26(3): 555-572.
- Mulyadi. (2016). *Sistem Informasi Akuntansi*. Salemba Empat.
- Murhadi, Wenner R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mokhova, N., Zinecker, M., & Meluzín, T. (2018). Internal factors influencing the cost of equity capital. *Entrepreneurship and Sustainability Issues*, 5(4), 827–845.
- Ningsih, R. D., & Ariani, N. E. (2016). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Modal Intelektual, dan Kualitas Audit terhadap Biaya Modal. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 1(1), 149–157.
- Paramita, R. W. (2012). Pengaruh Firm Size Terhadap Earnings Response Coefficient dengan Voluntary Disclosure Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal WIGA*, Vol. 2, No. 1, Hal 64-78.
- Rachmawati, R. (2020). Pengaruh Kualitas Laba, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Dan Leverage Terhadap Cost of Equity Capital. 1–34.
- Rahmayani, M. W. (2018). Pengaruh Voluntary Disclosure, Beta Saham, Dan Size Perusahaan Terhadap Cost Of Equity Capital. *Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi*, 5, 110–118
- Rodoni, A. (2015). Pengaruh Asimetri Informasi Dan Tingkat Disclosure Terhadap Biaya Ekuitas Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). 5(2), 173–190.
- Santoso, Aridi Rachmat & Nazar, M. R. (2021). Pengaruh Audit Tenure, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi*, 8(2), 1011–1019.
- Sari, F. A. & Kurnia. (2017). Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 6, 1–15.

- Sari, I. C., & Diyanty, V. (2015). Pengaruh Efektifitas Dewan Komisaris dan Pengendali Keluarga Terhadap Biaya Ekuitas. *Jakarta: Universitas Indonesia*, 1–26.
- Suastini, N. M., Ida, B. A. P., & Henny, R. (2016). Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Eefek Indonesia (Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(1), 143–172.
- Sugiyono. (2015). *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif kualitatif dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Susilowati, R. Y. (2011). Pengaruh Corporate Governance dan Pengungkapan Sukaela pada Likuiditas Saham: Studi Empiris di BEI. *Jurnal Ekonomi Akuntansi dan Manajemen*, Vol X, No.1, Hal 61-74.
- Suwardjono. (2014). *Teori Akuntansi (Perekayasa Pelaporan Keuangan) Edisi Ketiga*. Yogyakarta: BPFE.
- Surat Keputusan Ketua Bapepam No. Kep-431 /BL/2012 (Peraturan X.K.6) tentang Penyampaian Laporan Keuangan. Diunduh dari <http://www.bapepam.go.id>.
- Laporan Keuangan PT. Sido Muncul (2020). *Making Lives 2020*.
- Tandiontong, Mathius. (2016). *Kualitas Audit dan Pengukurannya*. Bandung.
- Utami, W. (2005). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur). *Jurnal Akuntansi*, VIII, 100–116.
- Vivin, Y. A., & Wahono, B. (2015). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah dengan Bank Umum Konvensional di Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen*, 77–97.
- Wulansari, F. (2008). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Luas Pengungkapan Sukarela dalam Laporan Tahunan. Skripsi. Universitas Islam Indonesia.
- Yuvita, S., & Darmawati, D. (2017). Analisis Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba Dan *Cost of Equity Capital*: Studi Pendekatan Composite Measure. *Media Riset Akuntansi, Auditing Dan Informasi*, 13(2), 95.